

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

2-2026

KAM SMĚŘUJE TVŮJ FINANČNÍ KOMPAS?



U.S.: rozšiřující se síla



foto: pixabay.com

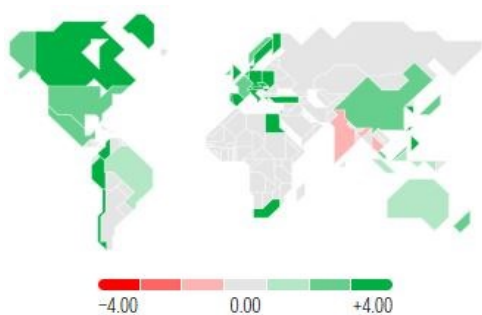


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Zhodnocení trhů | Morningstar

1 měsíc (+/-)



Pokles

Růst

1 měsíc (+/-)

+2.24	+2.77	+2.56	Large
+2.20	+3.24	+2.41	Mid
+3.31	+3.12	+4.15	Small
Value	Core	Growth	



Týdenní tržní komentář | BlackRock

B

Síla zisků amerických společností se rozšiřuje. Odolnost zisků a megatrendy jako AI nás vedou k nadváze amerických akcií.

Více odolnosti

Index S&P 500 zahájil nový rok pozitivně a dosáhl rekordního maxima. Výnosy amerických státních dluhopisů byly stabilní, zatímco zlato se posunulo zpět blízko historických maxim.

Pozadí trhu

Prosincový index spotřebitelských cen v USA poskytne jasný obraz inflace po narušení způsobených vládním shutdownem.

Tento týden

U.S.
rozšiřující
se síla

BlackRock Investment Institute ► Solidní ekonomický růst v USA a snižování úrokových sazeb Federálního rezervního systému podpořily zisky společností a ziskové marže, což zvedlo americké akcie a podpořilo naše nadvážení. Domníváme se, že to bude pokračovat ve výsledcích za 4. čtvrtletí, které začínají tento týden. Vidíme tři témata: další zúžení rozdílu v ziscích mezi akcemi „velkolepé sedmičky“ a ostatními sektory; megatrendy podporující cyklické sektory; a zisky z produktivity vedené umělou inteligencí, které potenciálně kompenzují typické snižování odhadů zisků.

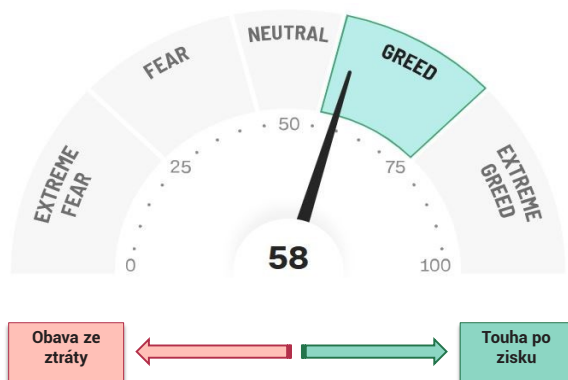


FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Index strachu a chamtivosti | BlackRock

Index strachu a chamtivosti

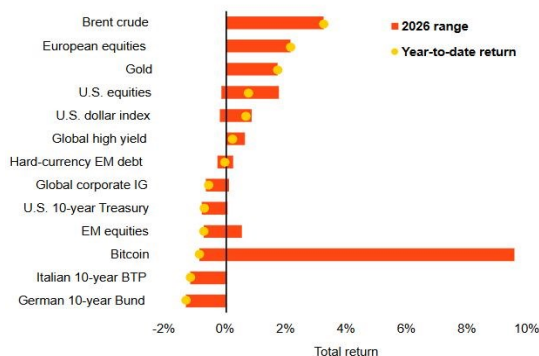


Ocenění aktiv

B

Assets in review

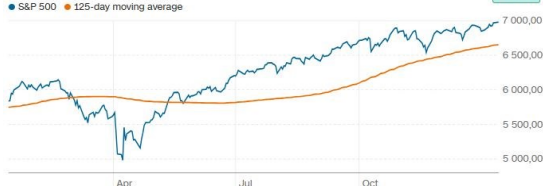
Selected asset performance, 2026 6 year-to-date return and full -year range



Momentum trhu | Blackrock

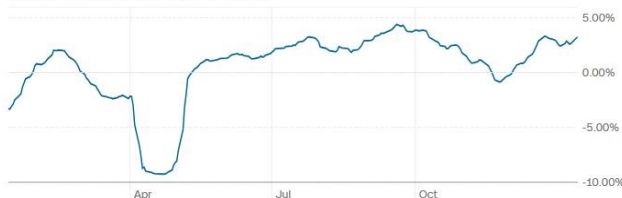
MARKET MOMENTUM

S&P 500 and its 125-day moving average



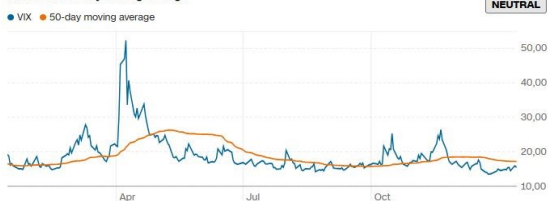
STOCK PRICE STRENGTH

Net new 52-week highs and lows on the NYSE



MARKET VOLATILITY

VIX and its 50-day moving average



Je užitečné podívat se na úroveň akciového trhu ve srovnání s tím, kde byly v posledních několika měsících. Když je S&P 500 nad svým klouzavým průměrem za posledních 125 obchodních dnů, je to známka pozitivního momentu. Pokud je však index pod tímto průměrem, ukazuje to, že investoři jsou nervózní. Index strachu a chamtivosti používá zpomalující moment jako signál pro strach a rostoucí moment pro chamtivost.

Několik velkých akcií může zkreslit výnosy trhu. Je důležité také vědět, kolik akcií se daří dobře oproti těm, které se potýkají s problémy. To ukazuje počet akcií na NYSE na 52týdenních maximech ve srovnání s těmi na 52týdenních minimech. Když je mnohem více maxim než minim, je to býčí signál a signalizuje chamtivost.

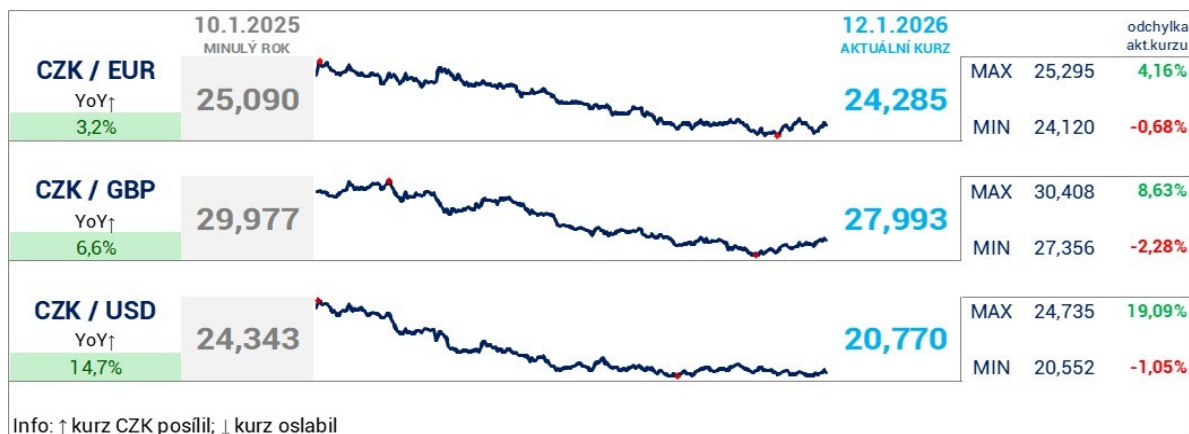
Nejznámějším měřítkem sentimentu na trhu je index volatility CBOE, neboli VIX. VIX měří očekávané cenové výkyvy nebo volatilitu opcí na index S&P 500 v následujících 30 dnech. VIX často klesá v dny, kdy širší trh roste, a stoupá, když akcie prudce klesají. Klíčem je však sledovat VIX v čase. V býčích trzích má tendenci být nižší a vyšší, když jsou medvědi u moci. Index strachu a chamtivosti používá rostoucí volatilitu trhu jako signál pro strach.



FUNDAMENTY PRO INVESTORY

SVĚT

Kurz CZK | ČNB

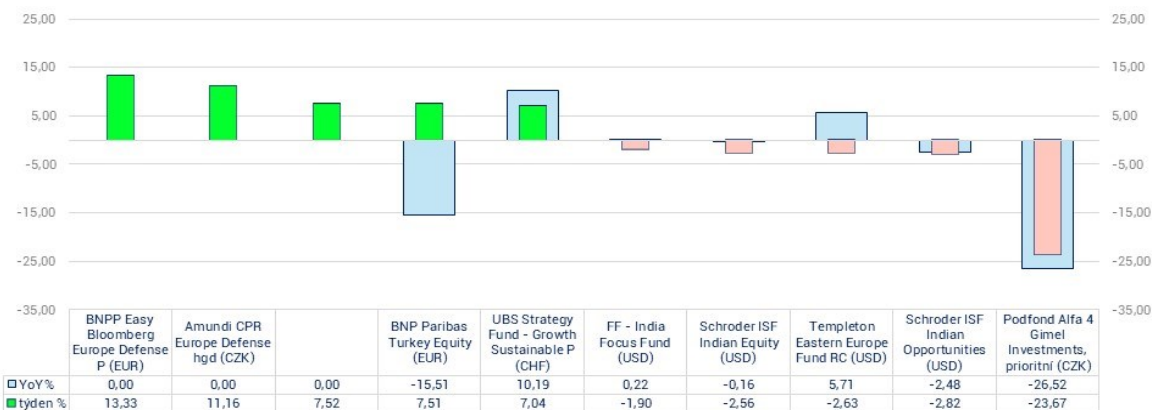


ČNB: Koruna bude na výhledu zhruba stabilní.

ČNB

VÍTĚZOVÉ & PORAŽENÍ

FONDY



Jak rozpoznat a ocenit různá rizika v čase, nepanikařit, dobře nakupovat a dobře prodávat?

Pravidla pro riziko & čas

- č. 4 Největší riziko je špatné rozhodnutí pod tlakem
- č. 5 Riziko se zvyšuje, když nerozumíš aktivu
- č. 6 Neinvestuj do ničeho, co neumíš vysvětlit dítěti





FUNDAMENTY PRO INVESTORY

ČR

Hypoteční úvěr

Průměrná hypoteční sazba nových hypoték: **4,48%** (listopad 2025)

Průměrná splátka Kč/měs. při splatnosti

	10 let	15 let	20 let	25 let	30 let
1 mil. Kč	10 354 Kč	7 640 Kč	6 316 Kč	5 547 Kč	5 055 Kč
2 mil. Kč	20 708 Kč	15 279 Kč	12 631 Kč	11 094 Kč	10 110 Kč
3 mil. Kč	31 063 Kč	22 919 Kč	18 947 Kč	16 641 Kč	15 165 Kč
4 mil. Kč	41 417 Kč	30 559 Kč	25 263 Kč	22 188 Kč	20 220 Kč
5 mil. Kč	51 771 Kč	38 199 Kč	31 579 Kč	27 735 Kč	25 275 Kč
6 mil. Kč	62 125 Kč	45 838 Kč	37 894 Kč	33 282 Kč	30 330 Kč
7 mil. Kč	72 479 Kč	53 478 Kč	44 210 Kč	38 829 Kč	35 385 Kč

(výše úvěru)

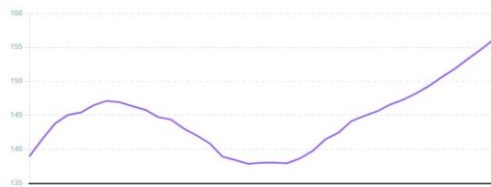
(měsíční splátka)

12

Byty prodej Praha | Valuo

PRODEJ

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **1,20%**
za kvartál **3,30%**
za rok **10,80%**
za 3roky **11,20%**
od 2020/01 **61,30%**

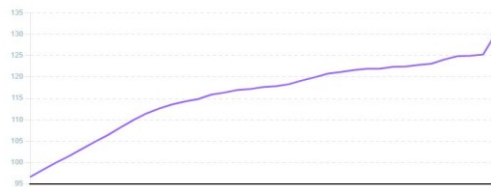
Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m²; domy 75-130 m²)

16

Byty pronájmy Praha | Valuo

PRONÁJEM

Od začátku 3 roky 1 rok



za měsíc **4,00%**
za kvartál **4,30%**
za rok **7,50%**
za 3roky **34,80%**
od 2020/01 **30,20%**

Lokalita: Praha; stav nemovitosti: velmi dobrý; velikost: malé (byty 25-50 m²; domy 75-130 m²)

17

Inflace, sazby | ČBA

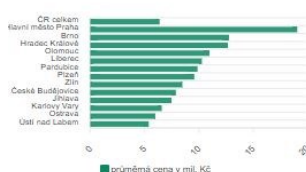
Ceny nových bytů

Ceny nových a zánovních bytů dle krajů
Q3-2025**137,1 tis. Kč za m²**

Ceny starších bytů

Ceny starších bytů dle krajských měst
Q3-2025**74,8 tis. Kč za m²**

Ceny rodinných domů

Ceny rodinných domů dle krajských měst
Q3-2025**6,36 (cena za dům v mil. Kč)**

19

20